

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur kepemilikan, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan menggunakan proksi *return on asset*. Berdasar hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar persentase kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan maka dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan semakin kecil persentase kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan maka kinerja keuangan perusahaan buruk. Sedangkan kepemilikan publik dapat disimpulkan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan tidak memperhatikan besar kecilnya persentase kepemilikan publik dalam perusahaan.

Hasil penelitian secara keseluruhan mendukung bahwa meningkatnya kinerja keuangan dalam perusahaan dapat dipengaruhi ukuran perusahaan yang semakin besar dan kepemilikan saham oleh institusional dalam perusahaan tersebut.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan hasil dan pembahasan diatas dapat ditarik beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang memiliki jumlah kepemilikan manajerial lebih dari 0 pada periode 2015 hingga 2018. Sehingga memperkecil sampel dalam penelitian ini.

2. Variabel independen dalam penelitian ini adalah struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan koefisien determinasi sebesar 0.940, sehingga diduga masih ada 0.06 variabel lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Saran akademis
 - a) Penelitian selanjutnya dapat menambahkan jumlah periode penelitian untuk memperbanyak sampel karena syarat penelitian ini adalah perusahaan yang memiliki jumlah kepemilikan manajerial lebih dari 0.
 - b) Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel independen lain yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan seperti kepemilikan asing, kepemilikan keluarga.
 - c) Penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain seperti ROE dan Tobins Q untuk pengukuran variabel dependen yaitu kinerja keuangan perusahaan.

2. Saran Praktis

Perusahaan di Indonesia dapat semakin mengotimalkan kinerja keuangan perusahaan dengan mengimplementasikan sistem kinerja dari negara maju sehingga lebih optimal dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, B. (2005). *Regional management and regional marketing*. Semarang: Penerbit Ikatan Ahli Perencanaan Indonesia.
- Abor, J. (2005). The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Ghana. Ghana: *Legon*, University of Ghana Business School.
- Affes, H., dan Hakim, N.H. (2013). Ownership structure and performance of the listed Tunisian companies. *Business and Economic Research*, 3(2), 218-235.
- Badriyah, N., Sari, R.N., dan Basri, Y.M. (2015). The effect of corporate governance and firm characteristics on firm performance and risk management as an intervening variable. *Procedia Economics and Finance*, 872.
- Baroroh, N. (2013). Analisis pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi UNNES*, 5(2), 173-182.
- Bathala, C.T., Moon, K.P., dan Rao, R.P. (2013). Managerial ownership, debt policy, and the impact of institutional holding: an agency perspective. *Financial Management*, 3(23), 38-50.
- Bayrakdaroglu, A., Ersoy, E., dan Citak, L. (2012). Is there a relationship between corporate governance and value-based financial performance measures? A study of Turkey as an emerging market. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 41, 224-239.
- Bastian, Indra. (2006). *Akuntansi sektor publik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, E.F. dan Joel F.H. (2001). *Manajemen keuangan buku 2*, (edisi ke-8). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Chen, Li-Ju., dan Chen, Shun-Yu. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. Beijing: *Investment Management and Financial Innovations Journal*, 8(3).
- Darwis, H. (2009). *Corporate governance terhadap kinerja perusahaan*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan September 2009*, 13(13), 418-430.
- Dwiyanti, R. (2010). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Elvin, P., dan Hamid, N.I.N.A. (2016). Ownership structure, corporate governance and firm performance. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(S3), 99–108.
- Fahmi, I. (2011). Analisa laporan keuangan. Bandung: *Jurnal Alfabeta*.
- Ferry, M.G., dan Jones, W.H. (2001). Determinants of financial structure: A new methodological approach. *Journal of Finance*, 34(3).
- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 100-125.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23* (edisi ke-8, cetakan ke VIII). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., dan Obradovich, J. (2012). The impact of corporate governance and financial leverage on the value of American firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, ISSN 1450-2887, 1(91).
- Gonzales-Paramo, J.M., Argimon, I., dan de Cos, P.H. (1999). Does public ownership affect business performance? Empirical evidence with panel data from the Spanish manufacturing sector. Madrid: *Banco de España*.
- Gujarati, D.N. (2006). *Ekonometrika dasar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Gujarati, D.N. (2012). *Dasar-dasar ekonometrika* (edisi ke-5). Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M.M., dan Abdul, H. (2003). *Analisis laporan keuangan* (edisi revisi). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indarti, M.G., Kentris, dan Extaliyus, L. (2013). Pengaruh *corporate governance preception index* (CGPI), struktur kepemilikan, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE) September 2013*, 171–183.
- Isshaq, Z., dan Joseph M.O. (2009). Corporate governance, ownership structure, cash holdings and firm value in the Ghana Stock Exchange. *Journal of Risk Finance*, 10(5), 488-499.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jumingan. (2006). *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.

- Kasmir. (2010). *Pengantar manajemen keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode kuantitatif: teori dan aplikasi untuk bisnis dan ekonomi* (edisi ke-4). Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- McConnell, J.J., dan Servaes, H. (1990). Additional evidence on equity ownership and corporate value. North Holland: *Journal of Financial Economics*, 27(2), 595-612.
- Ming-Hsiang, C., Chun-Ling, dan Lee, S. (2012). The impact of insider managerial ownership on corporate performance of Taiwanese Tourist Hotels. *International Journal of Hospitality Management*, 31(2), 249-338.
- Moses, D.O. (1987). Income smoothing and incentives: empirical test using accounting changes. *The Accounting Review*, 62 (2), 358-377.
- Munawir, S. (2000). *Analisis laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Myro, R. (1985). Productivity and profitability in the INI industries: a sectoral comparison with private companies. Madrid: *Economfa Industrial*, 77-88.
- Nugrahanti, Y.W., dan Wiranata, Y.A. (2013). Pengaruh struktur kepemilikan terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia. Salatiga: *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Universitas Kristen Satya Wacana, 15(1).
- Nuraeni, D. (2010). Pengaruh struktur kepemilikan saham terhadap kinerja perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia). Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Ross, S.A. (1977). The determination of financial structure: the incentive-signaling approach. Pennsylvania: *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Saidi. (2004). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur *go-public* di BEJ tahun 1997-2002. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 11(1), 44-58.
- Sanchis, J.A. (1996). Privatization and efficiency in the Spanish public sector. *Revista de Economia Aplicada*, 4(10), 65-92.
- Sanna, P., Saunila, M., dan Ukko, J. (2016). The relationship between innovation capability and performance: the moderating effect of measurement. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 63(2), 234-249.
- Sari, D.M., dan Said, M. (2015). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan

hutang sebagai pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. Banda Aceh: *Jurnal Magister Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*.

Seetanah, B., Nunko, R., dan Sannasee, R.V. (2014). Capital structure and firm performance: evidence from an emerging economy. Port Louis: *The Business and Management Review*, 4(4).

Shleifer, A., dan Vishny, R.W. (1986). Large shareholders and corporate control. Chicago: *The Journal of Political Economy*, 94(31), 461-488.

Shleifer, A., dan Vishny, R.W. (1997). A survey of corporate governance. *PhD Proposal*, 1(2), 737-783.

Soliha, E., dan Taswan. (2002). Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan serta beberapa faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 9(2), 149-163.

Sujianto, A.E. (2001). Analisis variabel-variabel yang mempengaruhi struktur keuangan pada perusahaan manufaktur yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta. Jakarta: *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2(2).

Sunarto. (2009). Pengaruh leverage, ukuran dan pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas. Semarang: *TEMA Maret 2009*, 6(1), 86-103.

Sundjaja, R.S. dan Inge, B. (2003). *Manajemen keuangan 1* (edisi ke-5). Jakarta: Literata Lintas Media.

Sutjipto. (2003). Penilaian kinerja keuangan. Medan: *Jurnal Akuntansi Universitas Sumatra Utara*.

Suwito, E. dan Herawaty, A. (2005). Analisis pengaruh karakteristik perusahaan terhadap tindakan perataan laba yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Solo: *Simposium Nasional Akuntansi VIII*.

Tarigan, E.S., dan Septiani, A. (2017). Pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. Semarang: *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-15.

Tarjo. (2008). Pengaruh konsentrasi kepemilikan institusional dan *leverage* terhadap manajemen laba, nilai pemegang saham, serta *cost of equity capital*. Pontianak: *Simposium Nasional Akuntansi XI*.

Tingler, S. (2015). The modes of firm growth and their effects on firm performance – an empirical analysis of the chemical industry. Berlin: Bergische Universität Wuppertal – Schumpeter School of Business and Economics.

- Umar Mai, M. (2006). Analisis variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan-perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. Bandung: *Jurnal Ekonomika Politeknik Negeri Bandung*, 228- 245.
- Wiagustini, N.L.P. (2010). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wiranata, Y.A. dan Yeterina W.N. (2013). Pengaruh struktur kepemilikan terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Mei 2013*, 15(1), 15-26.
- Wolk, H.I., dan Tearney, M.G. (2010). *Accounting theory* (edisi ke-2). Stamford: International Thomson Publishing.
- Yuniningsih, Hasna, N.A., Wajdi, B.N., dan Widodo, S. (2018). Financial performance measurement of with signaling theory review on automotive companies listed In Indonesia Stock Exchange. Jakarta: *International Journal of Entrepreneurship and Business Development*, 1(2), 167-177.